Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos
Análisis Razonado junio 2019

1. Estado de situación financiera

Al 30 de junio de 2019, los activos de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (la "Sociedad") ascienden a M$ 3.563.803.-, la totalidad de los cuales corresponden a activos corrientes, principalmente a inversiones financieras con un 42,64%, y deudores comerciales de corto plazo con un 23,36%. El resto del activo corresponde principalmente a activos por impuestos diferidos, otros activos no financieros y liquidez corriente.

El pasivo de la Sociedad (no accionario) asciende a M$ 1.110.093.-y está representado principalmente por el reconocimiento del pasivo por arrendamientos bajo IFRS 16, equivalente a 41,98% la provisión de pago de beneficios a los empleados con un 22,66%, las obligaciones con terceros equivalentes al 6,37% y cuentas por pagar a entidades relacionadas con un 28,99% del total de pasivos.

2. Estado de Resultados

Al cierre del periodo informado, la Sociedad obtuvo una utilidad de 304 millones de pesos, 21% inferior a la utilidad obtenida en igual periodo del año 2018. Las principales razones para ello se detallan a continuación:

El total de ingresos ordinarios al 30 de junio de 2019 asciende a 3.380 millones de pesos comparado favorablemente con los 3.294 millones de pesos para el mismo periodo de 2018. Los mayores activos administrados generaron a la Sociedad mayores ingresos ordinarios producto de la comisión de administración fija y en menor medida a la comisión de administración de carteras de terceros. Ver detalle ingresos en nota 14 de los estados financieros.

En cuanto a los gastos se observa un aumento en las asesorías recibidas y gastos de remuneraciones, aumentando en 1,64% y 23,05% respectivamente, en relación con el mismo periodo del 2018. Ver detalle de gastos en nota 16 de los estados financieros.

3. Estado de flujo de efectivo

El resumen del estado de flujo de efectivo correspondiente al 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018 es el siguiente:

	2019 M$	2018 M$
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	**777.175**	**1.121.331**
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	263.221	7.520
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	(112.722)	(165.583)
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	(441.944)	(681.177)
Saldo final de efectivo y equivalente de Efectivo	**485.730**	**282.091**

Tal y como se detalla en el estado de flujo de efectivo presentado en los estados financieros de la Sociedad, las principales partidas que afectaron al flujo de efectivo del periodo 01 de enero y 30 de junio de 2019 corresponden a la disminución de relacionadas, compra y venta de activos financieros, cobro de clientes y pagos a proveedores.

4. Indicadores Financieros

Liquidez

La variación de los indicadores de liquidez en el periodo son los siguientes:

	Junio 2019 Veces	Junio 2018 Veces
Liquidez corriente	3,21	2,64
Razón ácida	0,44	0,61

La Sociedad administradora al 30 de junio de 2019 presenta una liquidez corriente (Activos corrientes / pasivos corrientes) que disminuye en 0,57 veces respecto al 30 de junio de 2018, principalmente por la disminución de entidades relacionadas.

Endeudamiento

La Sociedad posee obligaciones de corto con entidades financieras. La Sociedad posee líneas de crédito operativas por la suma de 800 millones de pesos, la cual no se ha utilizado.

De acuerdo a lo anterior y dado que la sociedad tuvo un costo mínimo de financiamiento, ya que el uso fue a fin del periodo, la cobertura de gastos financieros para el periodo bajo análisis es igual a cero, al igual que para el período anterior analizado.

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Sociedad disminuyeron en relación a igual periodo del año 2018. Los principales indicadores son los siguientes y se explican por el aumento en el resultado del periodo.

	Junio 2019	Junio 2018
Resultado operacional	374.532	487.387
Resultado no operacional	(70.266)	(101.386)
Rentabilidad del patrimonio	12,40%	18,56%
Rentabilidad de los activos	8,54%	11,54%
Utilidad por acción $	289,78	367,62

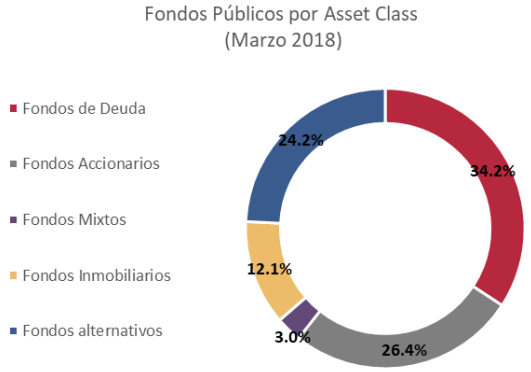
5. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libros y valores económicos y/o mercado de los principales activos.

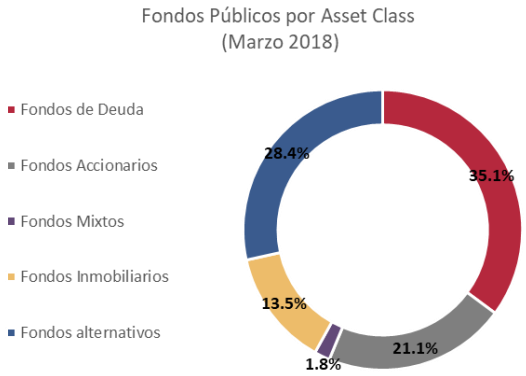
Los activos de la sociedad administradora no registran diferencias entre los valores libros contabilizados y los valores de mercado de los mismos al cierre del periodo informado, debido a que estos se encuentran valuados a valor razonable y bajo condiciones de mercado.

6. Análisis de las variaciones más importantes en los mercados que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

En base a la información pública disponible a la fecha de emisión de este análisis, respecto de la información de mercado haremos referencia al periodo marzo de 2019. El total de activos administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a US$ 30.417 millones. Durante el presente año se observa un aumento de los activos administrado de un 16,1% medido en dólares. En línea con los aumentos de activos mencionados anteriormente, durante el último trimestre se observan el inicio de operaciones de un total de 90 fondos (principalmente Capital Privado y Deuda Privada extranjera). Las categorías con mayor crecimiento anual han sido las de Activos Alternativos 35,6%, Fondos Inmobiliarios con 28,4% y Fondos de deuda con 18,4%, todos medidos en dólares.

Con respecto a la composición por clase de activo, tal como se observa en los gráficos, para el período marzo 2018 – marzo 2019, a excepción del aumento en Fondos de Deuda Privada (explicado por el inicio de operaciones de fondos nuevos y por un flujo neto de llamados de capital) no se observan grandes cambios durante el presente año.





Fuente: Información pública disponible (CMF), Clasificaciones ACAFI. Valores al 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2019 respectivamente.

El total de patrimonio administrado por Compass Group, en fondos de inversión al 31 de marzo de 2019, asciende a la suma de US$ 2.376,3 millones lo que se traduce en un 15,4% de crecimiento respecto de igual periodo del año 2018.

Finalmente, el total de patrimonio administrado por Compass Group considerando fondos de inversión, fondos mutuos, fondos de inversión privado y carteras manejadas al 31 de marzo de 2019, asciende a la suma de US$ 2.603,7 millones, lo que se traduce en un 8,8% de crecimiento respecto de igual periodo del año 2018.